



风电行业深度报告：政策驱动促发展 无限风光在此峰



投资要点

海内外持续推出重磅政策，风电需求有望共振。风光大基地政策，10月8日，国务院会议召开，提出要加快推进大型风光基地建设；10月12日，国家主席提出在沙漠、戈壁、荒漠地区加快规划建设大型风电光伏基地项目，第一期装机容量1亿千瓦的项目已于近期有序开工。分布式风电政策，9月国家能源局就提出了将在中东南沿海重点推进风电就近开发，在广大农村实施“千乡万村驭风计划”；10月17日，“富美乡村”启动仪式上发布《风电伙伴行动具体方案》，力争2021年年底启动第一批10个县市总规模容量5GW示范项目。美国政府宣布了支持海上风电的计划，计划扩建美国沿海地区的风力发电厂，目标完成2030年30GW海上装机的规划。

我国在全球风电新增装机占一半以上，是全球最重要的风电市场。截至到2020年，全球累计风电装机量为751GW，其中国内累计风电装机量为281GW，占到了全球累计装机量的37%。

2014-2020年，全球风电行业年均复合增速为11%，而国内风电行业复合增速达到了24%，远高于全球风电行业平均增速。

2020年全球风电新增装机98.3GW，同比+62.7%，其中国内新增装机量达到69.9GW，主要因为2020年国内陆上风机抢装的因素，中国新增装机占到了全球风电新增装机的71%，中国市场在全球风电市场占据重要地位。2020年全球陆上和海上风电新增装机量分别为90.2GW和

6.1GW，中国占到全球陆风和海风新增装机量都一半以上。

国内风电招标量充沛，招标价格趋势下行。受到补贴退坡影响，2019年招标规模高增，达到历史最高的65GW，导致了2020年的陆上风电抢装，2020年风电项目招标偏少，为31GW，风机价格随之下降，3MW风机从2020年初的4040元/kw跌至2021年9月的2410元/kw，中广核云南曲靖风场招标，更是创下了1880元/kw的历史低价，下降原因包括抢装后风电需求透支下滑、风机行业价格战等。但随着风机价格腰斩，风电站装机成本大幅下行，可观的风电项目收益率反而刺激了国内潜在需求，2021年1-10月的风电公开招标规模达到了52GW，逼近了历史最高水平，目前国内风电招标量充沛，2022年风电行业景气度有望超预期。

投资建议：建议从三个方面来把握投资主线：1) 关注风机龙头厂商：风机大型化趋势，加快风机供给侧出清，利于龙头企业，建议关注金风科技、明阳智能、运达股份等整机厂商。2) 关注零部件厂商：考虑海风、风光大基地、平价周期开启等，目前2021年公开招标规模已达58GW，零部件环节业绩确定性较高，加上市场对风电周期转成长逻辑的转变，估值中枢有望抬升，配置性价比较高，建议关注中材科技、东方电缆、新强联等零部件厂商。3) 关注风电运营商：绿电交易量有望持续增长，叠加电价上涨、绿电政策催化，估值有望快速提升，关注三峡能源、华能国际等运营商。

风险因素：风电装机量不达预期；行业竞争加剧；原材料价格继续上

行；风电政策不达预期。

关键词: 5G 光伏

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_36086

